


**MADELEINE | LES MINES
MINES | MADELEINE
LTD. | LTEE**

ANNUAL REPORT 1975 • RAPPORT ANNUEL 1975



Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/Made0339_1975

MADELEINE MINES LTD. LES MINES MADELEINE LTEE

CONTENTS	PAGE	TABLE DES MATIERES
Directors and officers	2	Administrateurs et membres de la direction
Corporate data	3	Renseignements généraux sur la Compagnie
Directors' report	4 - 5	Rapport des administrateurs
Balance sheet	6 - 7	Bilan
Earnings and retained earnings	8	Bénéfices et bénéfices non répartis
Changes in financial position	9	Evolution de la situation financière
Auditors' report	10	Rapport des vérificateurs
Notes to financial statements	11 - 12	Notes des états financiers
Five Year Review	13	Revue pour cinq ans
Charts	14 - 15	Illustrations
Mine operating personnel	16	Cadres de l'exploitation minière

ANNUAL MEETING

The Annual Meeting of Shareholders
will be held at 11:00 o'clock a.m.
(Montreal time)
Wednesday, April 14th, 1976 in
Salon La Viger C
Hotel Le Chateau Champlain,
Montreal, Quebec

L'assemblée annuelle des actionnaires
se tiendra à 11 heures de la matinée,
(heure de Montréal)
Mercredi, le 14 avril 1976
dans le salon La Viger C
hôtel Le Château Champlain,
à Montréal, Québec

ASSEMBLEE ANNUELLE

MADELEINE MINES LTD.

DIRECTORS ADMINISTRATEURS

<i>Consulting Engineer</i>	J. B. ANDERSON	<i>Ingénieur Conseil</i>
<i>Chartered Accountant, Montreal, Quebec</i>	JACQUES ANGERS	<i>Comptable Agréé, Montréal, Québec</i>
<i>Honorary Chairman, Noranda Mines Limited, Toronto, Ontario</i>	J. R. BRADFIELD	<i>Président Honoraire, Noranda Mines Limited, Toronto, Ontario</i>
<i>Vice-President Operations, McIntyre Mines Limited, Toronto, Ontario</i>	P. A. CAIN	<i>Vice-président à l'exploitation, McIntyre Mines Limited, Toronto, Ontario</i>
<i>President & Chief Executive Officer, McIntyre Mines Limited, Toronto, Ontario</i>	R. B. FULTON	<i>Président et chef de la direction, McIntyre Mines Limited, Toronto, Ontario</i>
<i>Consulting Mining Engineer, Toronto, Ontario</i>	J. K. GODIN	<i>Ingénieur des mines conseil, Toronto, Ontario</i>
<i>Executive Vice-President, Teck Corporation Limited, Vancouver, B.C.</i>	N. B. KEEVIL, JR.	<i>Vice-président administratif, Teck Corporation Limited, Vancouver, C.-B.</i>
<i>(Retired) Cap-Chat, Quebec</i>	LOUIS LANDRY	<i>(retraité) Cap-Chat, Québec</i>
<i>Vice-President, Teck Corporation Limited, Toronto, Ontario</i>	J. H. WESTELL	<i>Vice-président Teck Corporation Limited Toronto, Ontario</i>

OFFICERS MEMBRES DE LA DIRECTION

<i>President</i>	R. B. FULTON	<i>Président</i>
<i>Vice-President</i>	P. A. CAIN	<i>Vice-président</i>
<i>Secretary</i>	F. T. McKINNEY	<i>Secrétaire</i>
<i>Treasurer</i>	D. G. PAGE	<i>Trésorier</i>
<i>General Manager</i>	G. B. DARLING	<i>Directeur général</i>

LES MINES MADELEINE LTEE

CAPITAL STOCK

Authorized shares: 5,000,000 d'actions autorisées
Issued shares: 4,705,886 actions émises

CAPITAL - ACTIONS

HEAD OFFICE

2100, Place du Canada,
Montréal, Québec
H3B 2R8

SIEGE SOCIAL

EXECUTIVE OFFICE

Suite 5100, Commerce Court West,
Toronto, Ontario
M5L 1C1

BUREAU ADMINISTRATIF

LOCATION OF MINE

Ste. Anne des Monts,
Québec

EMPLACEMENT DE LA MINE

AUDITORS

Price Waterhouse & Co.,
Toronto, Ontario

VERIFICATEURS

TRANSFER AGENTS AND REGISTRARS

Canada Permanent Trust Company,
Toronto, Ontario
Montréal, Québec
Calgary, Alberta

AGENTS DE TRANSFERT ET D'ENREGISTREMENT

MADELEINE MINES LTD.

DIRECTORS' REPORT

To the Shareholders:

This is the eighth annual report of your Company.

FINANCIAL

Earnings in 1975 totalled \$315,000 or 7¢ per share compared to \$2,502,000 or 53¢ per share in 1974. Results for the current year were adversely affected by continuing low copper prices. Metal settlements outstanding at year-end were 6,343,167 pounds of copper which has been valued at 56¢ per pound less freight, smelting, refining, and marketing charges.

During the year the Company paid dividends totalling \$1,176,000 or 25¢ per share. Working capital at December 31, 1975 was \$4,449,000.

PRODUCTION

Ore tonnage milled during the year totalled 908,225 with an average grade of 1.148% copper. Production amounted to 29,168 tons of concentrate containing 19,354,616 pounds of copper and 179,034 ounces of silver. Copper recovery averaged 92.8% for the year.

Comparable production figures for 1974 were 804,390 tons of ore milled with an average grade of 1.279% copper from which 19,113,819 pounds of copper and 176,052 ounces of silver were recovered.

Operating costs remained steady throughout the year.

MINING AND DEVELOPMENT

Stope development progressed in the Main and South Footwall Zones on the 2400' and 2900' levels as well as in the North Footwall — A Zone on the 3080' level, the 3080 NF-1 Zone on the 3080' level and the North Zone on the 3200' and 2900' levels.

Ore production came mainly from the 2700' level Main Zone, the 2400' level SF-1 Zone and the 2900' level Main Zone with lesser amounts drawn from the new stope developments in the 3080' NF-A, 3080' NF-1, 3200' North Zone and 2900' North Zone.

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS

Aux actionnaires:

Nous vous présentons le huitième rapport annuel de votre Compagnie.

SITUATION FINANCIERE

Les bénéfices en 1975 se sont élevés à \$315,000 soit 7¢ par action en comparaison de \$2,502,000 soit 53¢ par action en 1974. Les résultats de l'exercice courant furent affectés par la continuation des prix moindres du cuivre. Les règlements de métaux à percevoir à la fin de l'exercice comprenaient 6,343,167 livres de cuivre, dont le prix était évalué à 56¢ la livre, sans tenir compte les frais de transport, de fonte, d'affinage et de commercialisation.

Au cours de l'exercice, la Compagnie a payé des dividendes s'élevant en tout à \$1,176,000 soit 25¢ par action. Le fonds de roulement au 31 décembre 1975 s'élevait à \$4,449,000.

PRODUCTION

Le minerai traité au cours de l'exercice s'est élevé à 908,225 tonnes d'une teneur moyenne en cuivre de 1.148%. La production s'est élevée à 29,168 tonnes de concentré contenant 19,354,616 livres de cuivre et 179,034 onces d'argent. La récupération du cuivre a atteint une moyenne de 92.8% pour l'année.

Les chiffres comparables de production pour 1974 étaient de 804,390 tonnes de minerai traité d'une teneur moyenne de 1.279% de cuivre dont 19,113,819 livres de cuivre et 176,052 onces d'argent furent récupérés.

Les frais d'exploitation sont demeurés stables au cours de l'exercice.

TRAVAUX D'EXPLOITATION ET D'ACCES

La mise en valeur des chantiers d'abattage a progressé dans la zone principale et la zone du mur sud aux niveaux de 2400' et 2900', de même que dans la zone du mur du nord, une zone au niveau de 3080', la zone NF-1 3080 au niveau de 3080' et la zone du nord aux niveaux de 3200' et 2900'.

La production du minerai est provenue surtout de la zone principale au niveau de 2700' au niveau de la zone SF-1 à 2400' et au niveau de la zone principale à 2900' avec quantités moindres extraites des nouveaux chantiers d'abattage dans les niveau NF-A à 3080', NF-1 à 3080', zone du nord à 3200' et zone du nord à 2900'.

EXPLORATION

The downward extensions of the Main and South Footwall orebodies were investigated from a drilling station on the 2100' level down to approximately the 1400' horizon. No economic mineralization was encountered in the three holes drilled.

Diamond drilling totalling 24,090 feet was also completed to define stope boundaries.

ORE RESERVES

Additions totalling 421,495 tons averaging 0.96% Cu. were made to previously estimated reserves in the Main and South Footwall Zones as well as in new and smaller ore shoots including the North Zone NF-1 Zone and NF-A Zone. The grade of ore milled during 1975 continued to be slightly higher than the average reserve grade. A comparison of 1975 and 1974 year-end ore reserves is given below.

	ORE RESERVES					
	As of December 31, 1975			As of December 31, 1974		
	Tons	% Copper	Copper	Tons	% Copper	Copper
Ore in place (diluted)	3,158,000	32,158	1.02	3,584,000	37,548	1.05
Broken Ore	221,000	2,574	1.16	282,000	3,442	1.22
	<u>3,379,000</u>	<u>34,732</u>	<u>1.03</u>	<u>3,866,000</u>	<u>40,990</u>	<u>1.06</u>

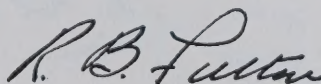
GENERAL

Employees of the Company at year-end totalled 208 and Contractor employees numbered 8.

The contract with the United Steel Workers of America expired on December 1, 1975 and negotiations to establish a new contract were underway at year-end. Labour relations were satisfactory throughout the year.

The Directors express their appreciation to the Company's employees for their efforts during the year.

On behalf of the Board of Directors



President

Toronto, February 27, 1976.

EXPLORATION

Les prolongements descendants des structures de minerai du mur sud et principal furent étudiés d'un poste de forage au niveau de 2100' en profondeur d'environ 1400' à l'horizon. Aucune minéralisation économique n'a été rencontrée dans les trois trous forés.

Le forage au diamant a constitué en tout 24,090 pieds et fut aussi achevé pour définir les délimitations des stations souterraines.

RESERVES DE MINERAI

D'autres réserves de 421,495 tonnes en tout avec une moyenne de 0.96% de cuivre se sont ajoutées aux réserves précédemment estimées dans les zones du mur sud et principal de même que dans les nouveaux dépôts plus petits de minerai y compris ceux de la zone NF-1 et la NF-A au nord. La teneur de minerai traité durant 1975 a continué d'être légèrement plus élevée que celle de la moyenne des réserves. Une comparaison des réserves de minerai à la fin des années 1975 et 1974 est donnée ci-dessous.

	RESERVES DE MINERAIS					
	Au 31 décembre 1975			Au 31 décembre 1974		
	Tonnes	Tonnes de cuivre	% de cuivre	Tonnes	Tonnes de cuivre	% de cuivre
Minerai non abattu	3,158,000	32,158	1.02	3,584,000	37,548	1.05
Minerai abattu	221,000	2,574	1.16	282,000	3,442	1.22
	<u>3,379,000</u>	<u>34,732</u>	<u>1.03</u>	<u>3,866,000</u>	<u>40,990</u>	<u>1.06</u>

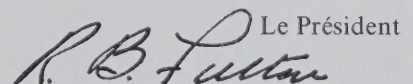
GENERALITES

La Compagnie à la fin de l'exercice comptait 208 employés en tout, et les employés des entrepreneurs étaient au nombre de 8.

Le contrat avec le Syndicat des Travailleurs Unis de l'Acier d'Amérique s'est terminé le 1^{er} décembre 1975, et les négociations pour un nouveau contrat étaient à l'étude à la fin de l'année. Les relations syndicales furent satisfaisantes au cours de l'exercice.

Les administrateurs désirent exprimer leurs remerciements aux employés de la Compagnie pour leurs efforts au cours de l'exercice.

Au nom du Conseil d'administration.



Le Président

Toronto, le 27 février 1976.

MADELEINE MINES LTD.

(Incorporated under the laws of Quebec)

Balance Sheet

Bilan au 31

ASSETS

	(\$000's omitted) (\$000 omis)	
	1975	1974
Current:		
Cash and short term investments	\$ 1,333	\$ 1,520
Settlements outstanding, at estimated net realizable value	2,809	2,835
Accrued interest and other receivables	12	126
Mine supplies, at cost	831	641
Prepaid expenses	32	15
	<u>5,017</u>	<u>5,137</u>
Fixed:		
Plant and equipment, at cost	11,034	10,614
Less: Accumulated depreciation (Note 1)	8,852	7,443
	<u>2,182</u>	<u>3,171</u>
Mining properties held under leases and mining development licences, at cost less amortization (Notes 1 and 2)	1	6
	<u>2,183</u>	<u>3,177</u>
Other:		
Deferred mine development, at cost less amortization (Note 1)	1,671	2,405
Deposit on power line	35	65
	<u>1,706</u>	<u>2,470</u>
	<u>\$ 8,906</u>	<u>\$ 10,784</u>

ACTIF

Actif à court terme:

Encaisse et placements à court terme
Règlements à recevoir, à la valeur nette estimative de réalisation
Intérêts courus et autres montants à recevoir
Fournitures de la mine, au prix coûtant
Dépenses payées d'avance

Immobilisations:

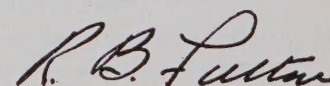
Usine et équipement, au prix coûtant
Moins: amortissement accumulé (Note 1)

Propriétés minières détenues en vertu de baux et de permis de mise en valeur minière, au prix coûtant moins l'amortissement (Notes 1 et 2)

Autres éléments d'actif:

Mise en valeur minière, au coût moins l'amortissement (Note 1)
Dépôt pour lignes d'électricité

Signed on behalf of the Board
Signé au nom du Conseil



Director
Administrateur

LES MINES MADELEINE LTEE

(Constituée en vertu des lois du Québec)

December 31, 1975

décembre 1975

LIABILITIES

	(\$000's omitted) (\$000 omis)	
	1975	1974
Current:		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 367	\$ 319
Taxes payable	201	1,086
	<u>568</u>	<u>1,405</u>
Deferred taxes (Note 1)	<u>220</u>	<u>400</u>

Shareholders' equity:

Capital stock		
Authorized —		
5,000,000 shares without par value		
Issued —		
4,705,886 shares	2,498	2,498
Retained earnings (Note 3)	5,620	6,481
	<u>8,118</u>	<u>8,979</u>
	<u>\$ 8,906</u>	<u>\$ 10,784</u>

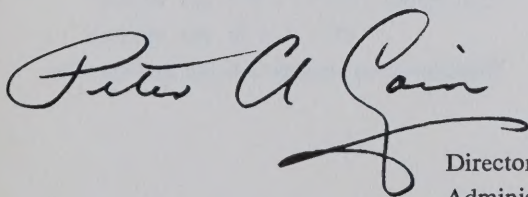
PASSIF

Passif à court terme:

Comptes à payer et frais courus
Impôts et taxes à payer
Impôts reportés (Note 1)

Avoir des actionnaires:

Capital-actions
Autorisé —
5,000,000 d'actions sans valeur nominale
Emis —
4,705,886 actions
Bénéfices non répartis (Note 3)



Director
Administrateur

MADELEINE MINES LTD.

EARNINGS AND RETAINED EARNINGS

For the year ended December 31, 1975

BENEFICES ET BENEFICES NON REPARTIS

pour l'exercice clos le 31 décembre 1975

	(\$000's omitted) (000 omis)	
	1975	1974
REVENUE:		
Metal production	\$ 12,219	\$ 15,493
Less: Treatment and refining charges	3,090	2,762
Net revenue	<u>9,129</u>	<u>12,731</u>
Operating and administrative costs:		
Mine operating costs	6,185	5,889
Administrative and general expense	280	283
	<u>6,465</u>	<u>6,172</u>
Operating profit before the following charges:	<u>2,664</u>	<u>6,559</u>
Depreciation and amortization of fixed assets (Note 1)	1,424	1,602
Amortization of deferred mine development (Note 1)	735	765
Other items	26	142
	<u>2,185</u>	<u>2,509</u>
	<u>479</u>	<u>4,050</u>
Interest income	136	210
Earnings before taxes	<u>615</u>	<u>4,260</u>
Income and mining taxes —		
Current	480	1,358
Deferred	(180)	400
	<u>300</u>	<u>1,758</u>
Net earnings for the year	<u>315</u>	<u>2,502</u>
Per Share — 1975 — 07¢		
1974 — 53¢		
Retained earnings at beginning of the year	6,481	8,450
	<u>6,796</u>	<u>10,952</u>
Dividends (1975 — 25¢ per share; 1974 — 95¢ per share)	1,176	4,471
Retained earnings at end of year	<u>\$ 5,620</u>	<u>\$ 6,481</u>

REVENUS:	
Métaux produits	
Moins: frais de traitement et d'affinage	
Revenus nets	
Frais d'exploitation et d'administration:	
Frais d'exploitation minière	
Frais généraux et frais d'administration	
Bénéfices d'exploitation avant les dépenses suivantes:	
Amortissement des immobilisations (Note 1)	
Amortissement de la mise en valeur minière (Note 1)	
Autres dépenses	
Intérêts reçus	
Bénéfices avant impôts	
Impôts sur le revenu et miniers —	
Courants	
Reportés	
Bénéfices nets pour l'exercice	
Par action — 1975 — 07¢	
1974 — 53¢	
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	
Dividendes (1975 — 25¢ par action; 1974 — 95¢ par action)	
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	

LES MINES MADELEINE LTEE

CHANGES IN FINANCIAL POSITION

For the year ended December 31, 1975

EVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIERE

pour l'exercice clos le 31 décembre 1975

	(\$000's omitted) (000 omis)		
	1975	1974	
SOURCE OF FUNDS:			PROVENANCE DES FONDS:
Net earnings	\$ 315	\$ 2,502	Bénéfices nets
Items not involving working capital:			Postes n'affectant pas le fonds de roulement:
Depreciation and amortization of fixed assets and deferred development	2,159	2,367	Amortissement des immobilisations et de la mise en valeur minière
Deferred taxes	(180)	400	Impôts reportés
Total from operations	2,294	5,269	Fonds provenant de l'exploitation
Other	30	24	Autres
	<u>2,324</u>	<u>5,293</u>	
APPLICATION OF FUNDS:			AFFECTATION DES FONDS:
Mine development	—	40	Mise en valeur minière
Fixed asset additions	431	850	Acquisition d'immobilisations
Dividends	1,176	4,471	Dividendes
	<u>1,607</u>	<u>5,361</u>	
Increase (decrease) in working capital	717	(68)	Augmentation (diminution) du fonds de roulement
Working capital at beginning of year	3,732	3,800	Fonds de roulement au début de l'exercice
Working capital at end of year	<u>\$ 4,449</u>	<u>\$ 3,732</u>	Fonds de roulement à la fin de l'exercice

MADELEINE MINES LTD.

AUDITORS' REPORT

RAPPORT DES VERIFICATEURS

Price Waterhouse & Co.

chartered accountants

P.O. Box 51

Toronto-Dominion Centre

Toronto, Ont. M5L 1C1

February 16, 1976

le 16 février 1976

To the Shareholders of
Madeleine Mines Ltd.

Aux actionnaires de
Les Mines Madeleine Ltée

We have examined the balance sheet of Madeleine Mines Ltd. as at December 31, 1975 and the statements of earnings and retained earnings and changes in financial position for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

Nous avons examiné le bilan de Les Mines Madeleine Ltée au 31 décembre 1975 et l'état des bénéfices et des bénéfices non répartis ainsi que celui de l'évolution de la situation financière pour l'exercice clos à cette date, et nous avons obtenu tous les renseignements et explications demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the Company, these financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of affairs of the Company as at December 31, 1975 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

A notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres de la Compagnie, ces états financiers sont dressés de façon à présenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la Compagnie au 31 décembre 1975, son résultat d'exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Price Waterhouse & Co.

Chartered Accountants / Comptables agréés

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 1975

NOTES DES ETATS FINANCIERS

au 31 décembre 1975

1. ACCOUNTING POLICIES

(a) Settlements outstanding

Settlements outstanding are valued at estimated net realizable value.

(b) Depreciation and amortization

Depreciation of plant and equipment, and amortization of mining properties and mine development expenditures, are provided for on the basis of the life of the ore reserves as estimated by Company management. During 1975, the estimated ore reserves were revised and accordingly depreciation and amortization rates were decreased effective October 1, 1975.

Maintenance, repairs and renewal expenditures are included as charges to income with the exception of those expenditures which properly could be deferred to future operations. Betterments generally are capitalized and included as additions to fixed assets.

(c) Income and mining taxes

The Company follows the tax allocation method of accounting whereby timing differences between reported and taxable income result in deferred taxes. Timing differences which would result in prepaid taxes are not recognized until realized.

2. MINING PROPERTIES

Ninety-nine mining claims transferred to the Company were contributed to the predecessor company by shareholders in 1966 and were recorded in the predecessor company's accounts at the value of \$27,000 determined by the directors.

3. DIVIDENDS

Under an agreement dated February 2, 1968, the Company and its then three principal shareholders agreed that during the term of the agreement, which is

1. PRINCIPES COMPTABLES

(a) Règlements à recevoir

Les règlements à recevoir sont évalués à leur valeur nette estimative de réalisation.

(b) Amortissements

L'amortissement de l'usine et de l'équipement, et l'amortissement des propriétés minières et des frais de mise en valeur minière, sont fondés sur la durée des réserves de minerai estimées par la direction. Au cours de 1975, l'estimation des réserves de minerai a été révisée et, à la suite de cette révision, les taux d'amortissement ont été réduits à partir du 1er octobre 1975.

Les charges d'entretien, de réparation et de remplacement sont imputées sur les revenus à l'exception de celles qui peuvent régulièrement être reportées sur l'exploitation des exercices suivants. Les améliorations sont généralement capitalisées et ajoutées aux immobilisations.

(c) Impôts sur le revenu et miniers

La Compagnie applique la méthode de la répartition selon laquelle les décalages dans le temps entre les revenus comptables et les revenus fiscaux produisent des impôts reportés. Les décalages qui entraîneraient des impôts payés à l'avance ne sont constatés qu'à leur réalisation.

2. CONCESSIONS MINIERES

Quatre-vingt-dix-neuf concessions minières cédées à la Compagnie constituent un apport des actionnaires à la compagnie précédente en 1966 et ont été portées aux comptes de la compagnie précédente à une valeur de \$27,000 déterminée par les administrateurs.

3. DIVIDENDES

En vertu d'une entente datée du 2 février 1968 et valable jusqu'au 31 décembre 1997 au plus tard, la Compagnie et ses trois principaux actionnaires d'alors ont convenu que la Compagnie n'affecterait pas, sans

NOTES TO FINANCIAL STATEMENTS

December 31, 1975 (continued)

not to extend beyond December 31, 1997, the Company, without the consent of the then remaining parties to the agreement, will not devote its resources to any use except bringing its mining property into production, maintaining that production, expanding its plant and facilities and acquiring related plant and facilities, if and so long as it is economic to do so; doing exploration work on its and adjacent property; repaying its indebtedness; maintaining reasonable working capital; and paying dividends to the extent of the balance of any available cash resources.

4. REMUNERATION OF DIRECTORS, OFFICERS AND SENIOR MINE EMPLOYEES

Direct remuneration of the Company's directors, officers, and senior mine employees amounted to \$106,540 for 1975 (\$102,875 for 1974).

5. CONTINGENT LIABILITY

On December 3, 1975 the Company was served a writ in the amount of \$107,357 for non-payment of school taxes for the years 1973, 1974 and 1975. No provision for such taxes has been made in the Company's accounts because the mine property falls outside the jurisdiction of the School Commission and, in the opinion of legal counsel, is not therefore assessable for school tax purposes.

6. ANTI-INFLATION PROGRAM

The Company appears to be subject to controls on prices, profits, compensation and dividends instituted by the Federal Government in the Anti-Inflation Act effective October 14, 1975. At this time there are a number of general uncertainties concerning implementation of the program so that the impact on the Company's future operations cannot be accurately determined. The Company has used its best efforts to comply with the guidelines since their announcement.

NOTES AUX ETATS FINANCIER

le 31 décembre 1975 (continué)

l'accord des autres parties à l'entente, ses ressources à des fins autres que la mise en exploitation de sa propriété minière, le maintien de cette exploitation, l'agrandissement de ses installations ou l'acquisition d'autres qui s'y apparentent, en autant que ceci s'avère rentable; l'exécution de travaux d'exploration sur sa propriété ou d'autres avoisinantes; le remboursement de sa dette; le maintien d'un fonds de roulement raisonnable; et le paiement de dividendes jusqu'à concurrence du solde des ressources financières alors disponibles.

4. REMUNERATION DES ADMINISTRATEURS ET DES CADRES SUPERIEURS

La Compagnie a versé en rémunération directe aux administrateurs, membres de la direction et cadres supérieurs de la mine \$106,540 en 1975 (\$102,875 en 1974).

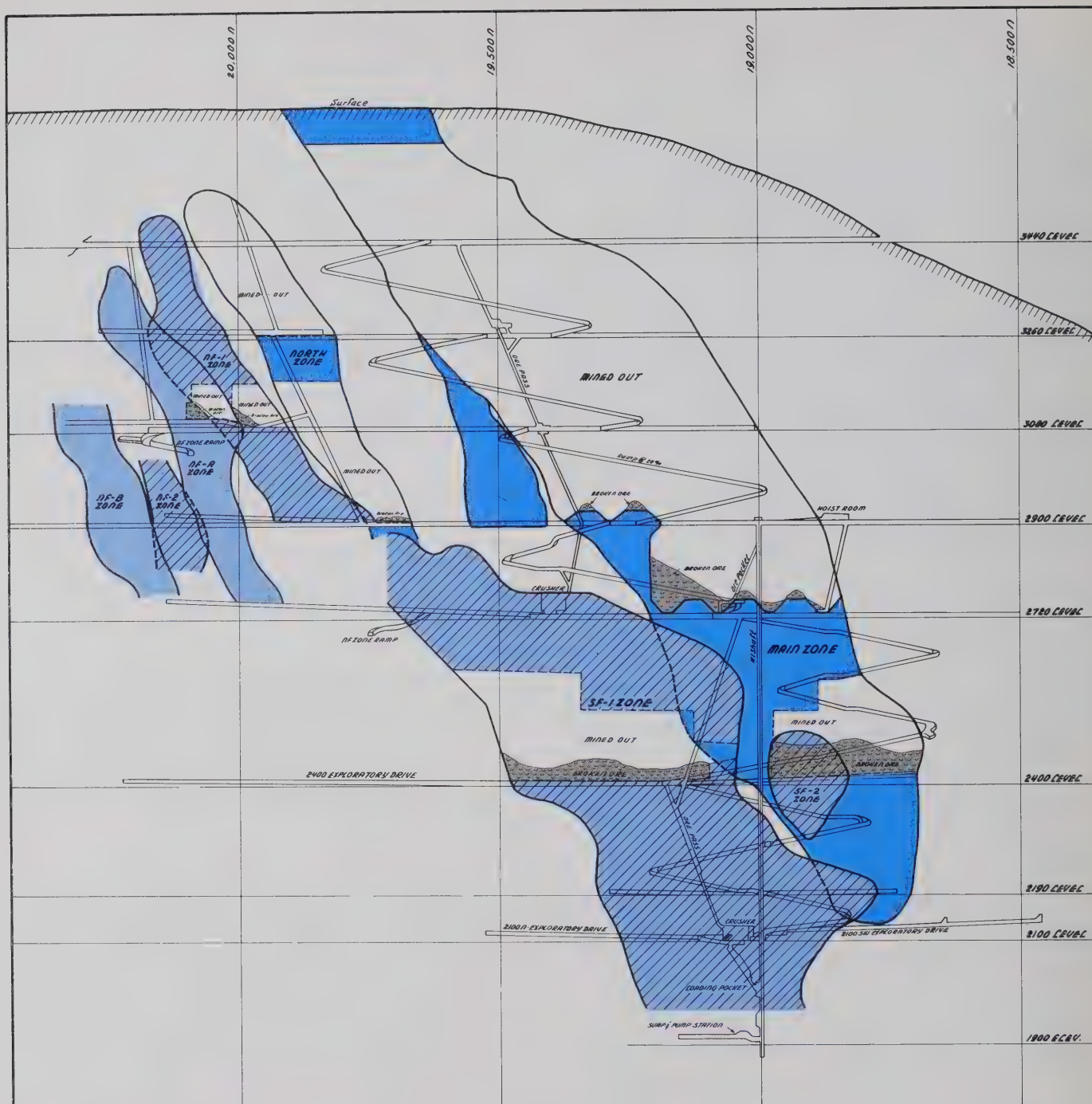
5. PASSIF EVENTUEL

Le 3 décembre 1975, une action a été intentée contre la Compagnie pour un montant de \$107,357, en rapport avec le non-paiement de taxes scolaires pour les années 1973, 1974 et 1975. Aucune provision n'a été constituée pour ces taxes dans les comptes de la Compagnie car la mine et ses installations ne relèvent pas de la compétence de la Commission scolaire et, selon l'avis des conseillers juridiques, elles ne sont pas imposables au titre des taxes scolaires.

6. PROGRAMME ANTI-INFLATION

La Compagnie semble être assujettie aux contrôles sur les prix, les bénéfices, les rémunérations et les dividendes institués par le gouvernement fédéral à compter du 14 octobre 1975. L'application de ce programme fait toujours l'objet de diverses incertitudes, aussi n'est-il pas encore possible de déterminer avec précision quelles seront ses répercussions sur les activités futures de la Compagnie. La Compagnie a pris toutes les dispositions qu'il lui a paru nécessaires pour se conformer aux directives dès leur publication.

13



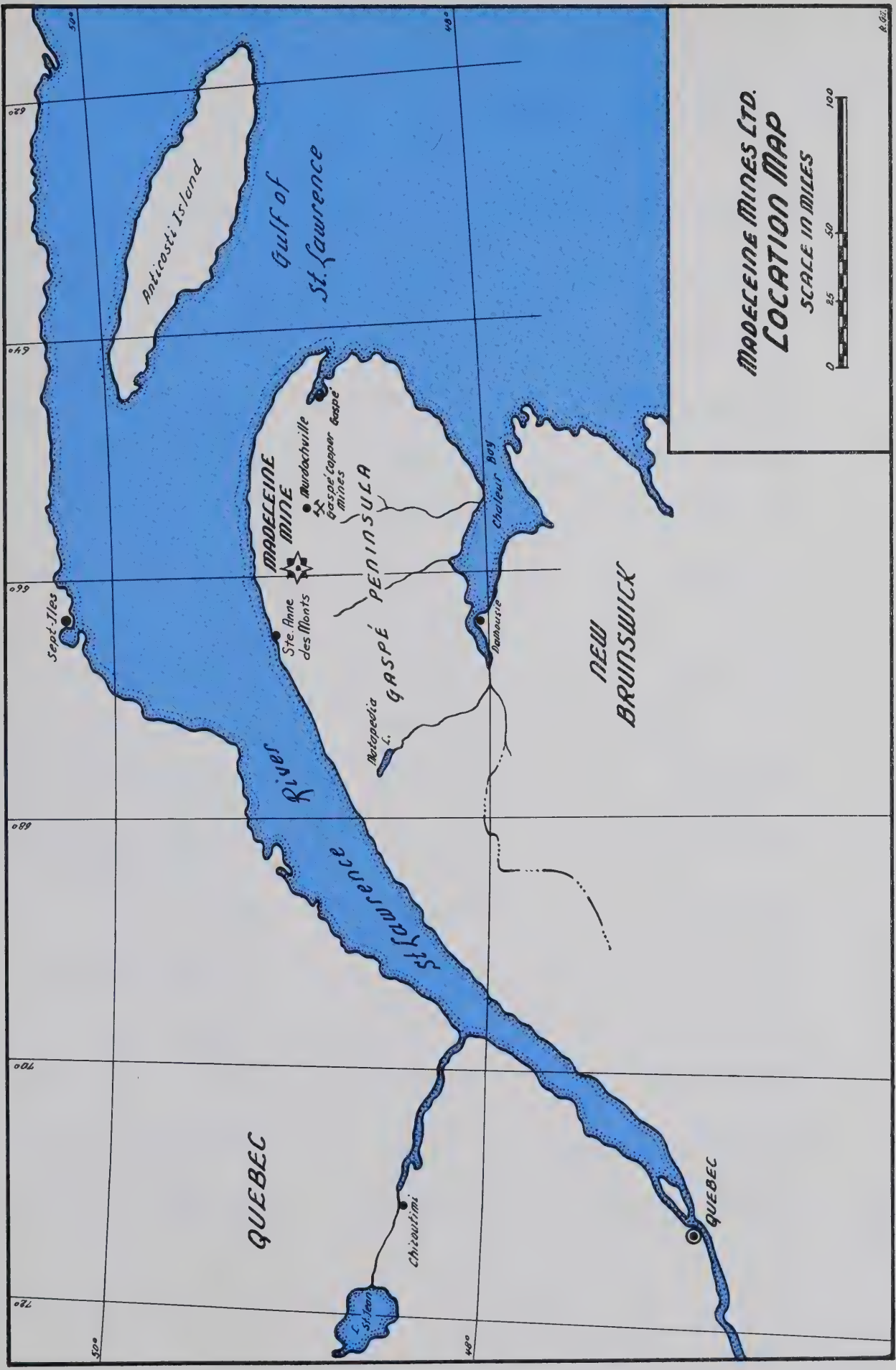
LEGEND:

- Main and North Zone
- Footwall Zones
- NF North Footwall
- SF South Footwall

MADELEINE MINES LTD.
LONGITUDINAL SECTION
LOOKING EAST

SCALE IN FEET
 100' 50' 0 100' 200' 300'

December 31, 1975.



MADELEINE MINES LTD.
LOCATION MAP
SCALE IN MILES



MADELEINE MINES LTD. LES MINES MADELEINE LTEE

MINE OPERATING PERSONNEL

CADRES DE L'EXPLOITATION MINIERE

<i>General Manager</i>	G. B. DARLING	<i>Gérant Général</i>
<i>Assistant General Manager and Mill Superintendent</i>	J. FAUBERT	<i>Assistant Gérant Général et Surintendant du Concentrateur</i>
<i>Mine Superintendent</i>	C. OUELLET	<i>Surintendant de la Mine</i>
<i>Senior Mine Captain</i>	F. CARON	<i>Premier Capitaine d'Equipe de la Mine</i>
<i>Chief Engineer</i>	M. PICHETTE	<i>Ingénieur en Chef</i>
<i>Chief Surveyor</i>	N. LEMIEUX	<i>Géomètre en Chef</i>
<i>Chief Geologist</i>	F. G. NAASSANA	<i>Géologue en Chef</i>
<i>Plant Superintendent</i>	A. A. DUGAS	<i>Surintendant des Installations</i>
<i>Assistant Plant Superintendent</i>	J. SIMARD	<i>Surintendant adjoint des Installations</i>
<i>General Mechanical Foreman</i>	J. Y. ANCTIL	<i>Contremaître général des opérations mécaniques</i>
<i>Chief Electrician</i>	J. C. ARSENAULT	<i>Electricien en Chef</i>
<i>Surface Foreman</i>	P. DEROY	<i>Contremaître des services de surface</i>
<i>Chief Accountant</i>	R. COTE	<i>Comptable en Chef</i>
<i>Purchasing Agent</i>	C. MARMEN	<i>Acheteur</i>
<i>Personnel and First Aid Administrator</i>	S. ROY	<i>Administrateur au personnel et aux premiers soins</i>
<i>Safety and Ventilation Supervisor</i>	J. Y. LAVOIE	<i>Superviseur en sécurité et Ventilation</i>



Madeleine Mines Ltd.

AR07

TO THE SHAREHOLDERS:

Net earnings for the six months to June 30, 1975 amounted to \$84,000 or 1.8¢ per share, compared with \$2,536,000 or 53.9¢ per share earned in the same period last year. Lower metal prices and increased production costs accounted for the reduced earnings.

Ore milled during the period totalled 458,582 tons with an average grade of 1.13% copper. Production amounted to 14,700 tons of concentrate containing 9,616,000 pounds of copper and 88,202 ounces of silver. In the same period last year ore milled totalled 367,763 tons with an average grade of 1.37% copper and production was 9,349,000 pounds of copper and 90,254 ounces of silver.

Outstanding metal settlements for which no firm price has yet been established contain 6,577,854 pounds of copper. For current purposes this copper has been taken into the accounts at an average price of 52¢ per pound.

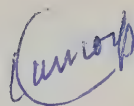
Underground and surface exploration work continued during the period in a search for additional ore reserves.

On June 25th, 1975, the Directors of the company met, and after giving due consideration to the company's current financial position and the near term earnings outlook, decided to defer payment of further dividends for the present.



August 1, 1975.

President.



Interim Report to Shareholders


For the Six Months Ended

JUNE 30, 1975

Rapport intérimaire aux actionnaires

pour le semestre terminé

le 30 juin 1975



Madeleine Mines Ltd.
Les Mines Madeleine Ltée

Suite 5100, Commerce Court West
Toronto, Ontario M5L 1C1

Les Mines Madeleine Ltée

AUX ACTIONNAIRES:

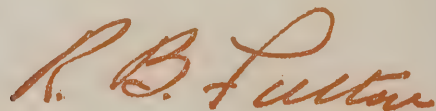
Les bénéfices nets pour le semestre terminé le 30 juin 1975 se sont élevés à \$84,000 soit 1.8¢ par action, en comparaison de \$2,536,000 soit 53.9¢ par action au cours de la même période l'an dernier. Des prix moindres pour les métaux et des frais accrus de production furent la cause de cette diminution des bénéfices.

Le minerai traité au cours de la période comprend en tout 458,582 tonnes avec une qualité moyenne de 1.13% de cuivre. La production s'est élevée à 14,700 tonnes de concentré contenant 9,616,000 livres de cuivre et 88,202 onces d'argent. Au cours de la même période l'an dernier, le minerai traité s'élevait en tout à 367,763 tonnes avec une qualité moyenne de 1.37% de cuivre et la production fut de 9,349,000 livres de cuivre et 90,254 onces d'argent.

Les règlements à percevoir de métaux pour lesquels aucun prix ferme n'a été établi encore, comprennent 6,577,854 livres de cuivre. Pour calculs courants, ce cuivre a été considéré dans les comptes à un prix en moyenne de 52¢ la livre.

L'exploration souterraine et en surface s'est continuée au cours de la période pour chercher d'autres réserves de minerai.

Le 25 juin 1975, les administrateurs de la compagnie se sont réunis et après avoir considéré l'état financier courant de la compagnie et les perspectives de bénéfices à court terme, décidèrent de différer le paiement d'autres dividendes pour le moment.



1^{er} août 1975

Président

Canary

Interim Report to Shareholders

For the Six Months Ended
JUNE 30, 1975

Rapport intérimaire aux actionnaires

pour le semestre terminé
le 30 juin 1975

Lee

Madeleine Mines Ltd.
Les Mines Madeleine Ltée

Suite 5100, Commerce Court West
Toronto, Ontario M5L 1C1

Madeleine Mines Ltd. / Les Mines Madeleine Ltée

STATEMENT OF EARNINGS

(Interim Estimates)
Six months ended June 30
(\$000's omitted)

	1975		1974	
	2nd Quarter	Year to Date	2nd Quarter	Year to Date
	2e trim.	année à date	2e trim.	année à date
	\$	\$	\$	\$
Estimated metal production	2,885*	5,925*	4,891	9,233
Smelting, refining and freight	780	1,509	738	1,360
	<u>2,105</u>	<u>4,416</u>	<u>4,153</u>	<u>7,873</u>
Operating and administration costs	1,589	3,136	1,511	2,989
	<u>516</u>	<u>1,280</u>	<u>2,642</u>	<u>4,884</u>
Depreciation and amortization	593	1,179	568	1,119
Interest Income	(21)	(76)	(53)	(91)
Income and mining taxes	(42)	93	765	1,320
Net earnings (loss)	<u>(14)</u>	<u>84</u>	<u>1,362</u>	<u>2,536</u>
Earnings (loss) per share	<u>(.3¢)</u>	<u>1.8¢</u>	<u>28.9¢</u>	<u>53.9¢</u>

ETAT DES BENEFICES

(estimation provisoire)
Semestre terminé le 30 juin
(\$000 omis)

Estimation de la production des métaux
Fonte, raffinage et transport
Frais d'exploitation et d'administration
Amortissement
Intérêt reçu
Impôts sur le revenu et impôts miniers
Bénéfices nets (perte)
Bénéfices (perte) par action

SOURCE AND APPLICATION OF FUNDS

(Interim Estimates)
Six months ended June 30
(\$000's omitted)

	1975		1974	
	2nd Quarter	Year to Date	2nd Quarter	Year to Date
	2e trim.	année à date	2e trim.	année à date
	\$	\$	\$	\$
Source of Funds				
Net earnings (loss) for the period	(14)	84	1,362	2,536
Non cash items				
Depreciation and amortization	593	1,179	568	1,119
Power deposit refund	—	30	24	24
	<u>579</u>	<u>1,293</u>	<u>1,954</u>	<u>3,679</u>
Application of Funds				
Dividends paid	—	706	1,883	2,824
Mine development	—	—	26	26
Fixed asset additions	56	120	167	202
Deferred taxes reduced	167	167	—	—
Other applications	—	—	19	9
	<u>223</u>	<u>993</u>	<u>2,095</u>	<u>3,061</u>
Increase (decrease) in working capital	356	300	(141)	618
Working capital at beginning of period	3,676	3,732	4,095	3,336
Working capital at end of period	<u>4,032</u>	<u>4,032</u>	<u>3,954</u>	<u>3,954</u>

* Including outstanding settlements with copper valued at 52.0¢ per pound.

PROVENANCE ET AFFECTATION DES FONDS

(estimation provisoire)
Semestre terminé le 30 juin
(\$000 omis)

Provenance des fonds
Bénéfices nets (perte) pour la période
Valeurs non liquides
Amortissement
Remboursement de l'acompte versé pour ligne d'électricité
Affectation des fonds
Dividendes payés
Mise en valeur minière
Acquisition d'immobilisations
Impôts reportés réduits
Autres utilisations

Augmentation (diminution) du fonds de roulement
Fonds de roulement au début de la période
Fonds de roulement à la fin de la période

* Y compris les métaux faisant l'objet de transactions en cours dont le cuivre a été évalué à 52.0¢ la livre.

AR07

**Preliminary Report
to Shareholders**

For the Year 1975

**Rapport préliminaire
aux actionnaires**

pour l'année 1975

**Madeleine Mines Ltd.
Les Mines Madeleine Ltée**

Suite 5100, Commerce Court West
Toronto, Ontario, M5L 1C1

File
Madeleine Mines Ltd.

Les Mines Madeleine Ltée

TO THE SHAREHOLDERS:

The annual report covering 1975 operations is being prepared and will be mailed to shareholders in March.

Net profit for the year 1975 amounted to \$315,000 or 7¢ per share. This compares with earnings of \$2,502,000 or 53¢ per share in 1974. The decrease in earnings is attributable to continued low copper prices.

Dividends totalling 25¢ per share were paid by the Company during the year.

Working capital at year end was \$4,449,000.

74. \$ 3-7-m
R. B. Lutton
President.

February 17, 1976.

AUX ACTIONNAIRES:

Le rapport annuel concernant les opérations de 1975 est en voie de préparation et sera envoyé par la poste en mars aux actionnaires.

Le profit net de l'exercice 1975 s'est élevé à \$315,000, soit 7¢ par action. Ce chiffre se compare aux bénéfices de \$2,502,000 ou à 53¢ par action en 1974. La diminution des bénéfices est attribuable aux soutenus bas prix du cuivre.

Les dividendes au total de 25¢ l'action ont été payés par la Compagnie au cours de l'exercice.

Le fonds de roulement à la fin de l'année était de \$4,449,000.

R. B. Lutton
Président.

Le 17 février 1976